Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

August 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Canada

104-01324/

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

August 2003

HIGHLIGHTS

- *Real Gross Domestic Product (GDP) edged up 0.1% in May following declines in March and April.*
- *This, combined with other indicators (including retail sales and exports) suggests that the economy posted no growth in the second quarter.*
- *Employment decreased by 13,000 in July, all in part-time jobs, with losses concentrated in the services sector.*
- *On the positive side, the housing sector remains robust, with housing starts rising by 8.5% in July. Moreover, the United States (U.S.) economy grew by 2.4% in the second quarter and more recent indicators point to further improvements.*
- *Inflation fell for the fourth consecutive month, reaching 2.6% in June.*
- *The Canadian dollar has retreated to about US¢72.0 from its high of US¢75.0 around mid-June, still showing an appreciation of about 15% so far this year.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	992.5	0.1	1.8	May
Goods	303.1	-0.2	0.7	May
Services	689.8	0.2	2.4	May
Composite Index	181.5	0.3	2.3	June
Employment (000's)	15,721	-0.1	1.9	July
Full-time	12,759	0.0	1.5	July
Part-time	2,962	-0.6	3.6	July
Unemployment* (%)	7.8	7.7	7.6	July
Youth*	14.1	13.9	13.5	July
Adult*	6.5	6.5	6.5	July
CPI inflation*	2.6	2.9	1.3	June
Retail Sales ($M)	26,243	0.3	4.0	May
Housing Starts (000's)**	223.5	8.5	11.4	July
Trade Balance* ($M)	3,562	3,948	3,665	June
Exports	31,560	-3.1	-6.5	June
Imports	27,998	-2.2	-7.0	June
M&E	8,035	1.5	-11.9	June

	August 13***	July 2003	July 2002
3-mth Corp. paper (%)*	2.88	2.89	2.88
Long bond yield (%)*	5.05	4.78	5.23
Canadian dollar (US¢)*	72.49	71.18	63.18

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

Monthly Economic Indicators
August 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of August 15, 2003. It has been prepared by Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, Patrick Taylor, and Marc Vachon of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Denis Sanfaçon and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics. Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at Rostami.Hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Real Gross Domestic Product edged up in May...

- Economic activity edged up 0.1% in May after declining 0.2% in April. Surging motor vehicle sales due to generous incentives offered by North American vehicle manufacturers contributed strongly to the advance. However, output growth was hampered by lower activity levels in industrial production (Manufacturing, Mining and Utilities), Transportation (negatively impacted by SARS) and Education services. These developments point to a slowdown in growth in the second quarter as the average real GDP for April and May was virtually unchanged from its first quarter level.

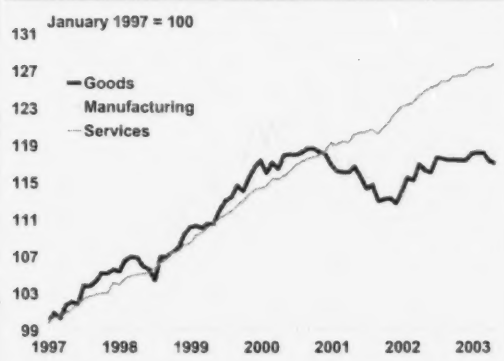
...as activity levels in the Services sector increased

- Output in the Goods sector retracted 0.2% in May after declining 0.8% in April. Ongoing weakness in industrial production led to a reduction in activities in the Goods sector. However, gains in non-residential and engineering construction boosted Construction activity, and output in Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting advanced 0.9%.

- Services output rose 0.2% in May supported by strong sales of motor vehicles which buoyed Wholesale and Retail Trade. The Finance, Insurance & Real Estate sector benefited from the stock market's recovery and the strong resale housing market.

Real GDP at Basic Prices

Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

May 2003

	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**992,487**	**1,096**	**0.1**	**1.8**
Business Sector	**840,870**	**984**	**0.1**	**1.8**
Goods-producing	**303,064**	**-600**	**-0.2**	**0.7**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	22,003	193	0.9	6.3
Mining & Oil & Gas Extraction	37,538	-97	-0.3	1.1
Utilities	27,277	-69	-0.3	-2.7
Construction	52,767	29	0.1	3.9
Manufacturing	163,092	-629	-0.4	-0.5
Service-producing	**689,759**	**1,712**	**0.2**	**2.4**
Wholesale Trade	62,183	379	0.6	6.6
Retail Trade	55,532	382	0.7	3.3
Transportation & Warehousing	44,280	-595	-1.3	-1.9
Information & Cultural	47,521	249	0.5	4.5
FIRE**	197,785	727	0.4	1.7
Professional***	46,985	161	0.3	3.4
Admin. & Waste Mgmt	21,874	31	0.1	4.4
Education	44,758	-83	-0.2	1.0
Health & Social	59,183	81	0.1	4.1
Arts, Entertain. & Recreation	9,639	34	0.4	-1.0
Accommodation & Food	22,115	167	0.8	-4.9
Other	22,527	47	0.2	2.0
Public Administration	56,451	159	0.3	2.8

*Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, Scientific & Technical services

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending appears to have slowed in the second quarter

- Following two consecutive monthly declines, including a 0.2% decrease in April, real retail sales rose 0.7% in May with notable increases for general merchandise stores, clothing, and furniture retailers which were adversely affected by the recent SARS epidemic. The average real retail sales value for April and May was up 0.1% from the first quarter, when sales rose by 1.3% over the previous quarter.

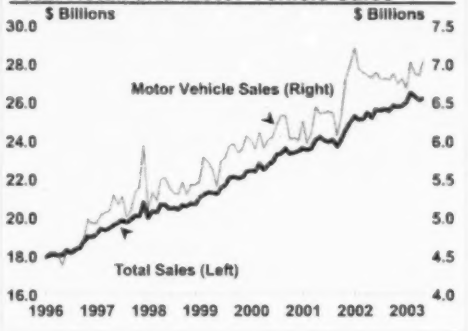
- New motor vehicle sales fell 10.2% in June, following an increase of 9.1% the previous month. The number of new motor vehicles sold in the second quarter of 2003 edged down 0.9% from the first quarter, when it had dropped 6.2%.

Consumer attitudes improved in July

- The July consumer attitudes survey of the Conference Board of Canada indicates a slight improvement in confidence (the index rose 1.6 basis points to 120.6). This glimmer of optimism is largely due to low interest rates, as there are growing concerns regarding job market prospects for the coming months.

- Improved consumer confidence and easing concerns about SARS and mad cow disease could help bolster consumer spending in the coming months.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



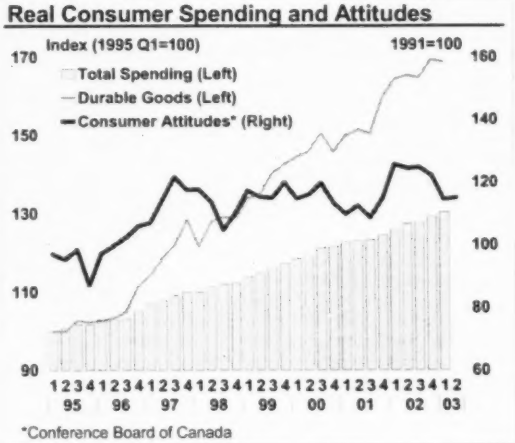
Retail Sales and Consumer Credit

May 2003	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,243	0.3	4.0
Food	5,796	-2.2	5.0
Drug Stores	1,338	0.6	2.7
Clothing	1,375	2.0	4.8
Furniture	1,592	1.9	4.0
Automotive	10,512	0.9	3.9
General Merch. Stores	2,909	2.3	4.2
All other Stores	2,721	-0.2	2.1
Total ex. motor vehicles	19,180	-0.6	4.2
Consumer Credit	234	0.8	8.6

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1
Real Consumption (97$)	581,590	601,198	608,753	614,015
% change	*2.6*	*3.4*	*4.4*	*3.5*
Durable Goods	85,958	93,294	95,208	94,913
% change	*4.2*	*8.5*	*11.6*	*-1.2*
Semi-Durable Goods	52,310	54,341	54,809	55,549
% change	*3.8*	*3.9*	*6.1*	*5.5*
Non-Durable Goods	133,791	136,534	138,052	139,828
% change	*1.2*	*2.1*	*4.8*	*5.2*
Services	309,887	317,885	321,628	324,529
% change	*2.7*	*2.6*	*2.2*	*3.7*
Disposable Income	667,376	698,479	707,092	713,828
% change	*4.4*	*4.7*	*3.7*	*3.9*
Saving Rate (%)	4.5	4.2	3.2	2.6
Debt-to-Income Ratio (%)	95.9	97.3	98.4	99.0

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment

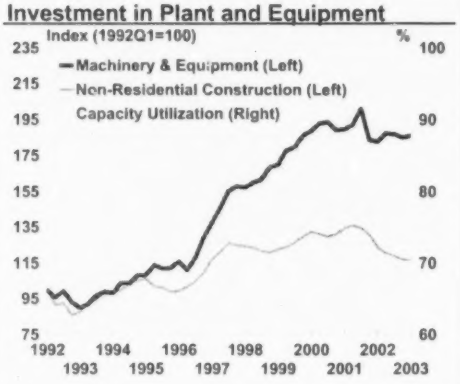
The recovery in business investment may have continued...

- Real Business investment in Machinery & Equipment (M&E) appears to have risen further in the second quarter.
  - Real imports of M&E, which accounts for a large share of investment, rose by 3.5% in the second quarter after falling 3.7% in the first.

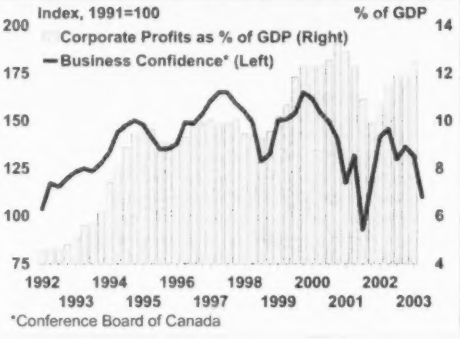
...amid improving profits and higher dollar

- Corporate balance sheets have improved, translating into quarterly gains in corporate operating profits since the beginning of 2002.
- Capacity utilization rates remain slightly higher than their 10-year average.
- The recent appreciation of the Canadian dollar reduces the cost of M&E investment which is largely imported.
- Moreover, there are signs that U.S. recovery is gaining momentum which would bode well for growth in Canada. However, after numerous false starts, managers may still adopt a wait-and-see approach in boosting capital spending in the near future.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q2	2002 Q3	2002 Q4	2003 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	86,494	83,720	84,606	84,340	83,453	83,915
% change	*0.3*	*-3.2*	*10.7*	*-1.3*	*-4.1*	*2.2*
Non-residential Construction (1997$)	48,047	43,044	43,231	42,631	41,920	41,830
% change	*2.2*	*-10.4*	*-10.1*	*-5.4*	*-6.5*	*-0.9*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.2	82.3	82.1	82.8	82.5	82.8
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.5	83.5	84.3	84.1	84.1
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	138,563	146,312	144,740	149,624	155,212	171,716
% change	*-16.1*	*5.6*	*29.5*	*14.2*	*15.8*	*49.8*
Profits - Non-financial industries	102,845	113,379	111,200	117,980	120,892	134,764
% change	*-19.0*	*10.2*	*33.5*	*26.7*	*10.2*	*54.4*
Profits - Financial industries	35,718	32,934	33,540	31,644	34,320	36,952
% change	*-6.3*	*-7.8*	*17.2*	*-20.8*	*38.4*	*34.4*
Business Credit	853,492	884,363	881,927	886,554	891,536	899,374
% change	*5.4*	*3.6*	*2.1*	*2.1*	*2.3*	*3.6*

Housing

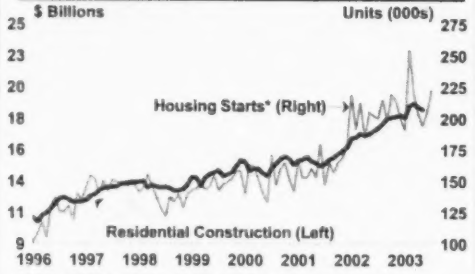
The housing market remains strong...

- Housing starts were up from 205,900 in June to 223,500 in July, an increase of 8.5%. This represents a year-over-year gain of 11.4%. So far, the 2003 average of 213,600 units is 3.8% higher than last year.
- Sales of existing homes increased 4.3% (annual rate) in the second quarter and average residential construction for April and May was up 1.0% (annual rate) compared to the first quarter level.
- Residential building permits for the second quarter were 2.3% lower than the first quarter of 2003. On a year-over-year basis, the number of residential building permits increased 1.4% in the second quarter.

...and fundamentals are still looking good

- The housing sector continues to show solid performance despite slowing of economic and employment conditions. This reflects still a high level of housing affordability as lower mortgage rates counterbalance rising house prices. Moreover, the higher return on housing investment than other assets in the past couple of years and high level of consumer confidence should continue to support demand for housing in the near future.

Housing Activity



*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	18,690	-1.2%	10.3%
Building Permits, $M (2)*	2,586	4.6%	10.1%
Sales of Existing Homes (3)** (# of units)	30,281	3,837	7,523
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	223,500	17,600	22,900
Newfoundland & Labrador	2,100	-600	-300
Prince Edward Island	1,000	-800	-200
Nova Scotia	5,400	100	1,900
New Brunswick	4,600	400	1,800
Quebec	49,300	6,100	7,800
Ontario	84,900	200	-6,900
Manitoba	4,000	0	700
Saskatchewan	3,200	-200	500
Alberta	39,000	4,500	8,400
British Columbia	30,000	7,900	9,200

1 - May data; 2 - June data; 3 - July data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

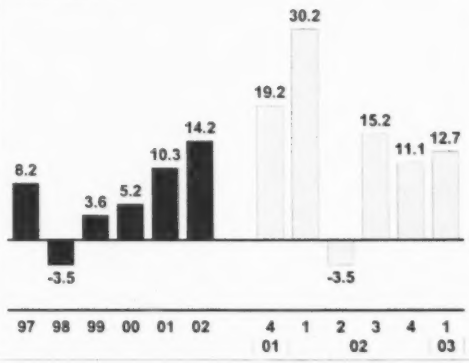
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q4	2003 Q1
Construction by Business sector	50,456	57,614	59,664	61,470
% change	*10.3*	*14.2*	*11.1*	*12.7*
New Housing	23,374	28,782	30,631	31,407
% change	*5.7*	*23.1*	*15.8*	*10.5*
Alterations & Improvements	19,629	20,605	21,028	21,788
% change	*16.1*	*5.0*	*7.4*	*15.3*
Ownership & Transfer Costs	7,748	8,484	8,248	8,504
% change	*11.2*	*9.5*	*-0.4*	*13.0*
Residential Construction	50,705	57,854	59,868	61,648
% change	*10.3*	*14.1*	*10.4*	*12.4*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports drop more than imports in June

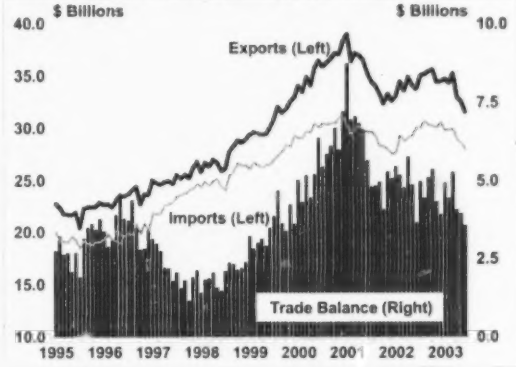
- Merchandise exports fell 3.2% to $31.6 billion in June, the lowest level since September 1999. This was due to declines in exports of Machinery & Equipment (particularly aircraft), Automotive, and agricultural exports (as 34 countries closed their borders to Canadian beef due to the "mad cow disease"). Exports to all the principal trading partners decreased, except Japan (+2.3%). Exports to the U.S. fell 1.6%.

- Merchandise imports fell 2.2% to $28.0 billion. All sectors, except Energy, Machinery & Equipment and Forestry Products, posted declines. The largest drops were posted by Automotive Products, and Industrial Goods & Materials. Imports from all principal trading partners decreased, except for Japan (+21.0%) and other OECD countries (+2.2%). Imports from the U.S. (-3.8%) led the decline.

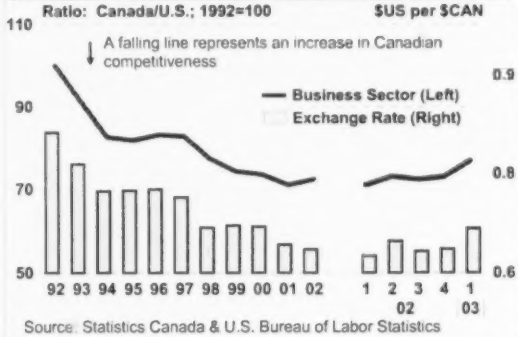
...and the trade surplus fell sharply

- The merchandise trade surplus fell by $0.4 billion to $3.6 billion in June, its lowest level since October 1999 and the third consecutive monthly decline. The trade surplus with the U.S. increased $0.3 billion to $7.2 billion and the deficit with other countries widened by $0.7 billion to $3.6 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance



Unit Labour Cost Comparison ($US)



Source: Statistics Canada & U.S. Bureau of Labor Statistics

Merchandise Trade

June 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	May 2003	June 2003	Jan.-June 2002	Jan.-June 2003	May to June 2003	May to June 2003	Jan.-June 2002 to Jan.-June 2003
Exports	**32,586**	**31,560**	**204,075**	**201,433**	**-1,026**	**-3.1**	**-1.3**
to United States	26,879	26,456	171,023	167,429	-423	-1.6	-2.1
Imports	**28,640**	**27,998**	**174,363**	**175,205**	**-642**	**-2.2**	**0.5**
from United States	20,045	19,282	125,581	122,572	-763	-3.8	-2.4
Trade Balance	**3,948**	**3,562**	**29,712**	**26,228**	**-386**		
with United States	6,834	7,174	45,442	44,857	340		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,299	2,152	15,470	14,361	-147	-6.4	-7.2
Energy Products	4,774	4,735	22,097	32,085	-39	-0.8	45.2
Forestry Products	2,752	2,624	18,976	16,738	-128	-4.7	-11.8
Industrial Goods & Materials	5,428	5,289	34,918	32,972	-139	-2.6	-5.6
Machinery & Equipment	7,566	7,192	48,539	45,726	-374	-4.9	-5.8
Automotive Products	7,289	7,097	48,184	44,243	-192	-2.6	-8.2
Other Consumer Goods	1,420	1,414	8,687	8,639	-6	-0.4	-0.6
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,853	1,815	10,716	11,079	-38	-2.1	3.4
Energy Products	1,521	1,592	7,399	10,315	71	4.7	39.4
Forestry Products	248	248	1,538	1,530	0	0.0	-0.5
Industrial Goods & Materials	5,577	5,298	34,051	33,563	-279	-5.0	-1.4
Machinery & Equipment	7,918	8,035	52,390	49,637	117	1.5	-5.3
Automotive Products	6,673	6,266	39,439	39,837	-407	-6.1	1.0
Other Consumer Goods	3,872	3,776	22,661	23,412	-96	-2.5	3.3

LABOUR MARKET TRENDS

Employment and Unemployment

Employment decreased in July...

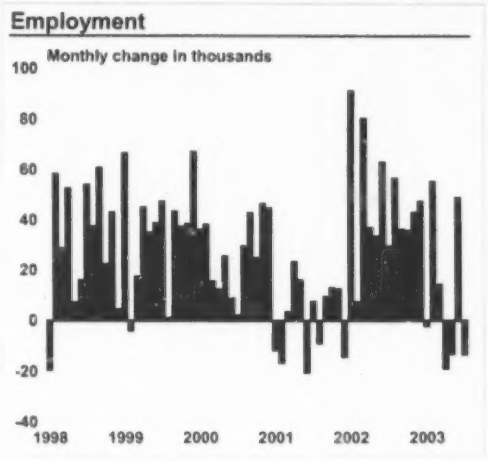
- Canada's employment edged down 13,000 in July, following an increase of 49,000 the previous month. Since the beginning of the year, employment has grown 0.5% (+71,000), much slower than the 2.3% (+341,000) growth observed over the same period in 2002.

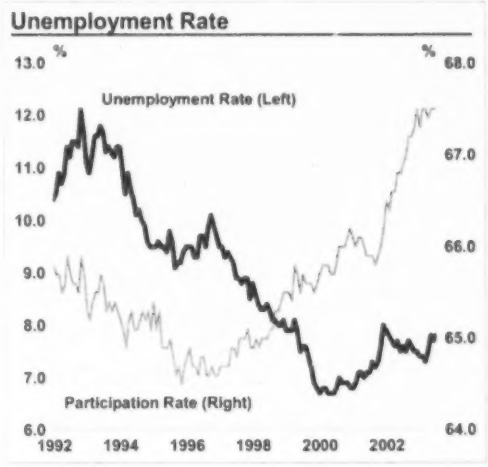
- Employment losses were all in part-time (-18,000), while full-time employment increased slightly (+4,000). So far this year, all employment gains have been recorded in full-time jobs (+85,000).

...and the unemployment rate edged up

- In line with employment losses, the national unemployment rate edged up 0.1 percentage point to 7.8% in July. Nonetheless, the participation rate (67.5%) and the employment rate (62.2%) are near their historical high, showing that the Canadian labour market remains healthy.

- Youth's employment declined by 15,000 in July, all in part-time jobs. Since last December, job losses (-9,000) combined with an increase in the labour force (+17,000), have pushed up youth's unemployment rate 0.8 percentage point to 14.1%, the highest rate since May 2002.





Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 July	2003 June	2003 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,430.8	15,733.9	15,720.6	-13.3	289.8	70.9	-0.1	1.9
Full-time	12,572.4	12,754.5	12,758.8	4.3	186.4	85.4	0.0	1.5
Part-time	2,858.4	2,979.5	2,961.9	-17.6	103.5	-14.4	-0.6	3.6
Youth 15-24	2,365.6	2,410.2	2,395.3	-14.9	29.7	-9.2	-0.6	1.3
Adult 25+	13,065.2	13,323.8	13,325.4	1.6	260.2	80.2	0.0	2.0
Self-employed	2,359.4	2,422.2	2,419.4	-2.8	60.0	40.9	-0.1	2.5
Unemployment	1,269.8	1,308.6	1,321.8	13.2	52.0	46.2	1.0	4.1
Unemployment Rate	7.6	7.7	7.8	0.1	0.2	0.3		
Youth 15-24	13.5	13.9	14.1	0.2	0.6	0.8		
Adult 25+	6.5	6.5	6.5	0.0	0.0	0.1		
Labour Force	16,700.7	17,042.5	17,042.4	-0.1	341.7	117.1	-0.0	2.0
Participation Rate	66.9	67.5	67.5	0.0	0.6	0.0		
Employment Rate	61.8	62.3	62.2	-0.1	0.4	-0.2		

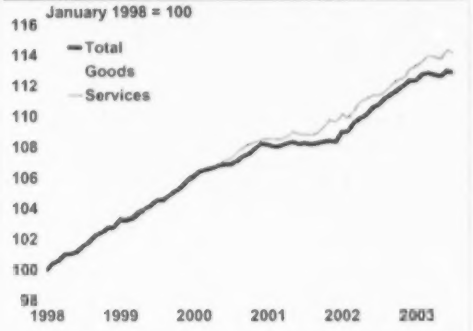
Industry Overview

Employment rose slightly in the Goods sector...

- Employment in the Goods sector edged up 5,000 in July, offsetting half the losses recorded in June. Employment was little changed in Manufacturing (+3,000). This sector has lost 61,000 jobs since the beginning of 2003, due to a higher Canadian dollar and weakness south of the border.

- Construction has continued to benefit from a strong housing market, gaining 10,000 jobs in July, and 48,000 so far this year. The Agriculture sector lost 7,000 jobs in July, as the industry continued to suffer from the negative impact of the mad-cow disease.

Employment by Major Sector



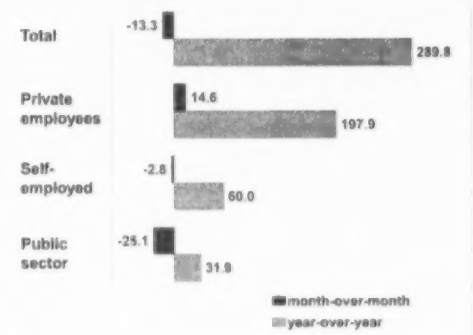
...but employment declined in the Services sector

- Employment in Services dropped by 19,000 in July, after surging by 59,000 in June. The largest employment losses occurred in Educational (-24,000), Trade (-11,000) and Accommodation & Food (-10,000). Despite the decline in July, the Services sector has created 109,000 (+0.9%) jobs so far this year, more than offsetting job losses in the Goods sector (-38,000 or -1.0%).

- The highest gains were posted by Information, Culture & Recreation (+11,000), Finance, Insurance, Real Estate & leasing (+10,000) and Health Care & Social Assistance (+8,000).

Employment Growth by Worker Category

July 2003 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 July	2003 June	2003 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,968.5	3,966.7	3,971.9	5.2	3.4	-38.1	0.1	0.1
Agriculture	331.5	341.1	334.4	-6.7	2.9	-20.8	-2.0	0.9
Natural Resources*	269.7	289.7	291.1	1.4	21.4	20.8	0.5	7.9
Utilities	137.3	133.8	132.1	-1.7	-5.2	1.0	-1.3	-3.8
Construction	885.6	923.8	933.5	9.7	47.9	22.2	1.1	5.4
Manufacturing	2,344.4	2,278.3	2,280.9	2.6	-63.5	-61.3	0.1	-2.7
Services-producing	11,462.3	11,767.2	11,748.7	-18.5	286.4	109.1	-0.2	2.5
Trade	2,409.0	2,462.7	2,451.5	-11.2	42.5	5.0	-0.5	1.8
Transportation*	767.6	762.7	760.5	-2.2	-7.1	-5.3	-0.3	-0.9
FIRE*	902.7	920.2	930.5	10.3	27.8	26.9	1.1	3.1
Professional/Scientific	992.9	1,007.2	1,007.6	0.4	14.7	-13.2	0.0	1.5
Management/Administrative	588.0	615.5	616.6	1.1	28.6	4.3	0.2	4.9
Educational Services	1,017.6	1,057.5	1,033.1	-24.4	15.5	-17.1	-2.3	1.5
Health Care/Social Assistance	1,627.3	1,682.7	1,690.3	7.6	63.0	35.5	0.5	3.9
Information/Culture/Recreation	713.8	700.7	711.9	11.2	-1.9	18.4	1.6	-0.3
Accommodation & Food	981.3	1,024.8	1,015.3	-9.5	34.0	-0.9	-0.9	3.5
Other Services	687.8	720.9	716.3	-4.6	28.5	21.2	-0.6	4.1
Public Administration	774.2	812.5	815.0	2.5	40.8	34.0	0.3	5.3

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing.

Provincial Overview

Job losses were concentrated in Quebec, Ontario and Nova Scotia...

- Quebec's employment has continued to show signs of weakness, losing 13,000 jobs (-0.4%) in July. Since the beginning of the year, Quebec has lost 20,000 jobs. Employment in Ontario edged down 8,000 (-0.1%), following a gain of 17,000 in June. The largest losses were in Educational services (-4.3%), mostly primary and secondary education. Despite the slight decline, total employment is up 53,000 in Ontario since December.

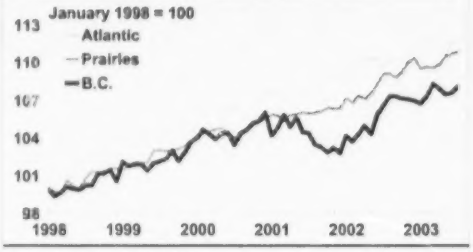
- Employment decreased in all Atlantic provinces, but New Brunswick (+1,600 or +0.5%). Nova Scotia recorded the largest employment losses (-5,000 or -1.2%). In the West, British Columbia's employment increased 10,000 (+0.5%), bringing total job gains to 22,000 so far this year. Employment increased by 2,500 (+0.1%) in Alberta, the fourth consecutive monthly increase.

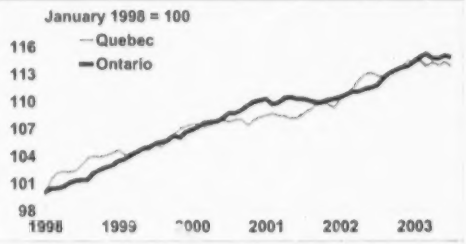
...and the unemployment rate rose in most provinces

- The unemployment rate jumped 0.8 percentage point to 10.4% in Prince Edward Island, while it increased to 9.2% in Nova Scotia and to 15.8% in Newfoundland & Labrador. Despite recording employment gains, unemployment rates in British Columbia and Manitoba rose to 8.6% and 5.1%, respectively, as a result of a strong increase in the labour force. In line with employment losses, Quebec's unemployment rate increased to 9.1%.

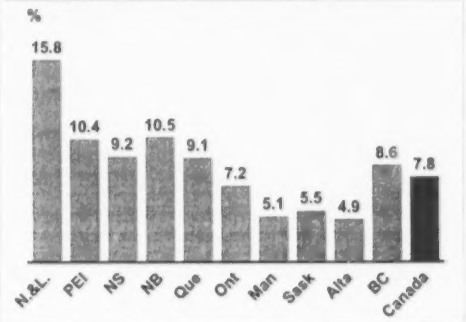
- Despite job losses, Ontario's unemployment rate edged down 0.1 percentage point to 7.2%, as the labour force decreased at a faster pace than employment. Employment gains, together with a decrease in people looking for a job, pushed down Alberta's unemployment rate to 4.9%, the lowest in the country.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- July 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 July	(000's)	%	(000's)	%	2003 July	last month	last year
Canada	15,720.6	-13.3	-0.1	289.8	1.9	7.8	0.1	0.2
Newfoundland & Labrador	217.8	-0.4	-0.2	1.6	0.7	15.8	0.4	0.6
Prince Edward Island	69.5	-0.8	-1.1	3.1	4.7	10.4	0.8	-1.9
Nova Scotia	434.2	-5.1	-1.2	9.5	2.2	9.2	0.4	-0.6
New Brunswick	345.3	1.6	0.5	1.8	0.5	10.5	-0.1	0.0
Quebec	3,634.6	-13.2	-0.4	34.2	0.9	9.1	0.2	0.5
Ontario	6,219.1	-7.7	-0.1	167.2	2.8	7.2	-0.1	0.1
Manitoba	571.1	1.6	0.3	2.5	0.4	5.1	0.5	-0.1
Saskatchewan	487.1	-1.6	-0.3	7.0	1.5	5.5	0.2	0.2
Alberta	1,725.4	2.5	0.1	34.2	2.0	4.9	-0.2	-0.4
British Columbia	2,016.4	9.8	0.5	28.6	1.4	8.6	0.3	0.4

Consumer and Commodity Prices

Inflation fell further to 2.6% in June...

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) was 2.6% in June, down from 2.9% in May. Prices for alcohol & tobacco products advanced only 9.9% from June 2002, when an increase in cigarette taxes raised this index. This followed rises ranging between 12.9% and 22.8% in the previous 19 months. Clothing prices fell 3.1%, the 19th decline in 21 months. A rise in energy prices partly offset these dampening effects, led by a large increase in natural gas prices. Excluding the energy sub-index, inflation was down from 2.7% to 2.2%.

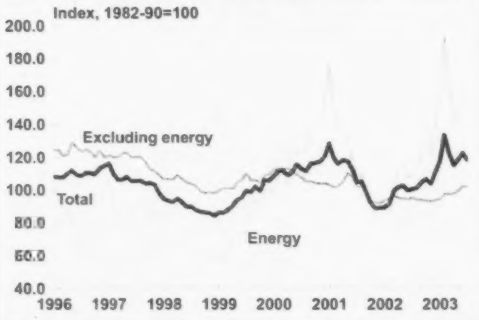
- On a monthly basis, the CPI increase was unchanged at 0.1% in June. A larger decline in clothing prices in June compared with May largely offset increases in gasoline prices and car insurance premiums.

- In July, the year-over-year increase in commodity prices was 17.7%, down from 22.7%. On a monthly basis, commodity prices were down 3.2% from June, the first decline in three months. Energy prices fell by 6.9% while non-energy prices were little changed.

...and the "core" rate fell to 2.1%

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, fell from 2.3% in May to 2.1% in June. This was closer to the midpoint of the 1%-3% official target range.

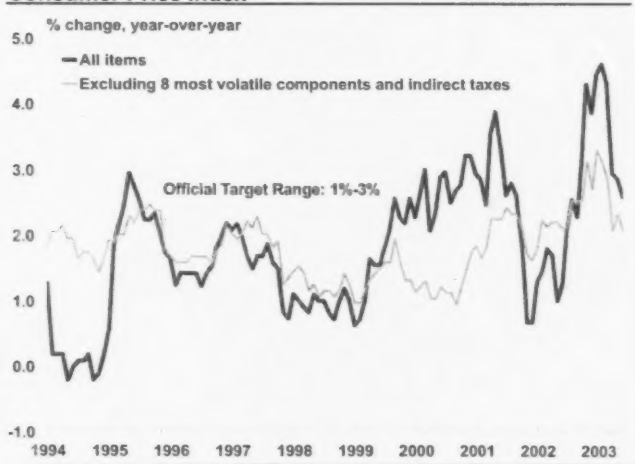
Commodity Prices ($US basis)



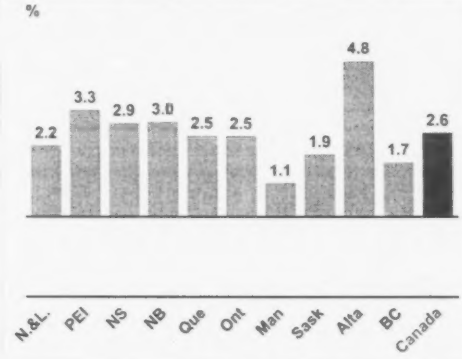
Consumer Prices

June 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.1	0.1	2.6
Food	123.2	0.3	1.9
Shelter	117.7	0.5	4.1
Household operations	114.5	0.0	0.4
Clothing & Footwear	101.0	-2.3	-3.1
Transportation	139.5	-0.2	4.1
Health & Personal Care	116.8	-0.3	0.8
Recreation, Educ. & Reading	127.6	0.3	0.3
Alcohol & Tobacco	136.4	0.1	9.9
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	122.2	-0.1	2.1
Energy	137.0	1.9	7.9
Commodity Prices (July 2003)			
Index, 1982-90=100	118.5	-3.3	17.7
Excluding Energy	102.3	-0.3	6.9
Energy	145.4	-6.9	33.8

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- June 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

North American short-term interest rates remain low

- The Bank of Canada reduced its overnight lending rate by 25 basis points (bps) to 3.0% on July 15 to support economic activity. In the U.S., the Federal Reserve left its policy rate unchanged at 1.0% on August 12, but remained concerned about disinflation. As such, the Fed indicated that policy accommodation can be maintained for a considerable period. In light of these developments, short-term interest rates are expected to remain low for some time. The next policy decisions are scheduled for September 3rd in Canada and September 16 in the U.S.

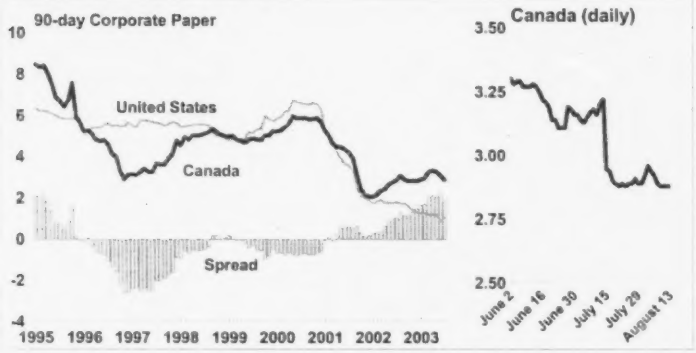
- Rates on 3-month corporate paper were at 2.88% in Canada and 1.07% in the U.S. on August 13, bringing the rate differential to 181 bps. This was down from 225 bps in early June.

Bond prices fell off sharply during the summer

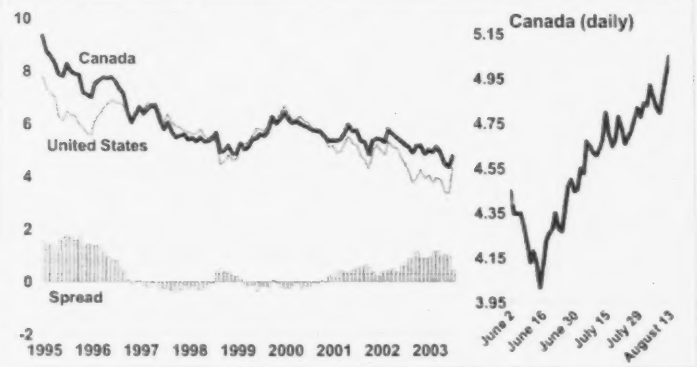
- A string of better-than-expected U.S. economic data in recent weeks has led to bond prices tumbling and yields rising amid a change in market expectations that policy interest rates might need to be raised sooner than expected. This, particularly in view of the fact that the Fed lowered its Fed Funds rate by only 25 bps in June rather than the 50 bps expected by most analysts. Despite clarifications by the Fed at its August meeting that it is not in a hurry to raise rates, bond markets have continued to react to good economic news, with yields on U.S. 10-year bonds rising to 4.58% on August 13, up from 4.37% the day before and from a low of 3.13% reached on June 13. Canadian bond yields have risen less, leading to a narrowing of the spread.

- In line with these developments, five-year mortgage rates have risen from 5.80% in mid-June to 6.35% on August 13 while the one-year rate eased from 4.85% to 4.55%.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
February	2.97	1.72	4.93	1.15
March	3.28	2.08	5.13	1.17
April	3.35	2.12	4.90	1.01
May	3.27	2.07	4.50	1.06
June	3.11	2.22	4.37	0.99
July	2.89	1.83	4.78	0.44
Aug. 13*	2.88	1.81	5.05	0.47

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
February	2.75	4.50	4.90	6.60
March	3.00	4.75	5.35	6.85
April	3.25	5.00	5.35	6.65
May	3.25	5.00	5.05	6.15
June	3.25	5.00	4.85	5.80
July	3.00	4.75	4.55	6.20
Aug. 13*	3.00	4.75	4.55	6.35

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar retreated sharply in July

- After rising in the first six months of 2003 from US¢63.8 to US¢74.9 in early July, the Canadian dollar fell sharply to a low of US¢70.6 in late June. This reflected some softening of Canadian economic conditions which led the Bank of Canada to lower interest rates. Since then, the dollar has recovered somewhat, closing at US¢72.5 on August 13.

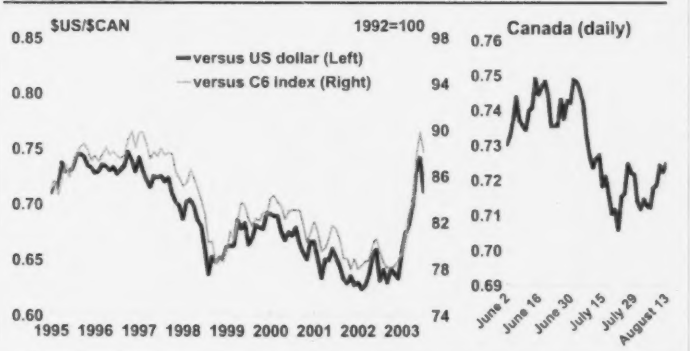
- The Canadian dollar also lost some ground against other major currencies, down since the beginning of July by 1.7% against the Euro and by 3.6% against the Yen. Nonetheless, the dollar is up so far in 2003 by 4.2% against the euro and by 12.4% against the Yen.

Canada's major equity index slows, but continues its ascent

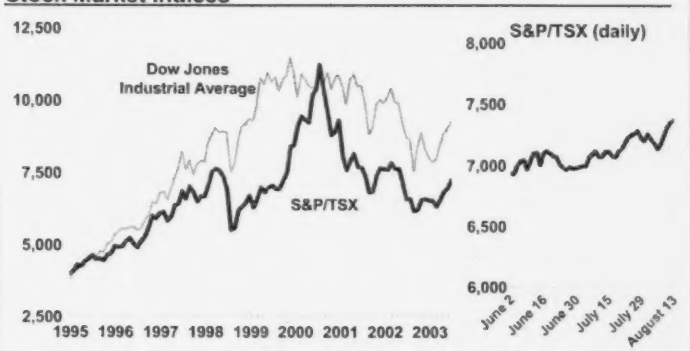
- After a rally from mid-March to mid-June pushed up the S&P/TSX by 14.3% and the Dow Jones by 23.9%, indices eased up subsequently on profit-taking and rising long-term interest rates. Nonetheless, stock markets have by and large sustained their gains. In Canada, resource stocks helped sustain the ascent.

- The S&P/TSX reached 7372 on August 13, up 251 points (+3.5%) since mid-June while the Dow Jones was down by 51 points (-0.5%) to 9272.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	Index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
February	0.6739	80.83	1.631	78.93
March	0.6813	82.83	1.594	80.40
April	0.6976	83.84	1.584	82.21
May	0.7307	87.81	1.601	84.77
June	0.7421	89.83	1.579	87.50
July	0.7118	88.16	1.570	85.87
Aug. 13*	0.7249	87.78	1.566	86.04

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	July Close*	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**7,258**	**3.9**	**9.9**
Oil & Gas	10,915	2.5	5.2
Metals & Minerals	3,655	2.4	-19.3
Utilities	11,013	4.0	-9.7
Paper & Forest	4,111	1.1	-29.7
Merchandising	6,894	1.4	-9.9
Financial Services	11,335	2.9	6.3
Golds	5,549	1.4	-12.9
S&P 500	**990.3**	**1.6**	**8.6**
Dow Jones	**9,234**	**2.4**	**5.7**

* The S&P/TSX sub-indexes reflect the most currently available June 2003 data.

U.S. Economic Trends

Real GDP growth rose in the second quarter...

- Advance estimates show real GDP grew 2.4% (annualized) in the second quarter of 2003, up from 1.4% growth in the first quarter. Spending on consumer durables, which surged 22.6%, as well as an anticipated advance in defence spending led the improved economic performance. A rebound in business investment (+1.3%) also contributed to growth, but this was offset by a decline in net exports.

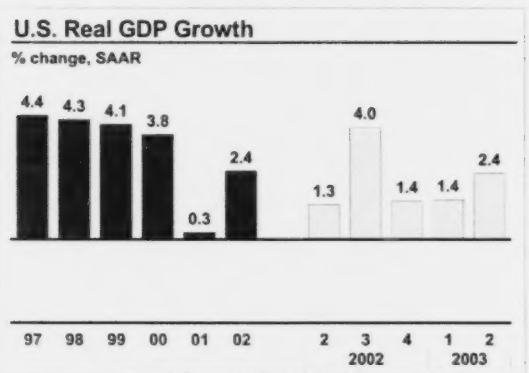
...and recent indicators point to improving conditions

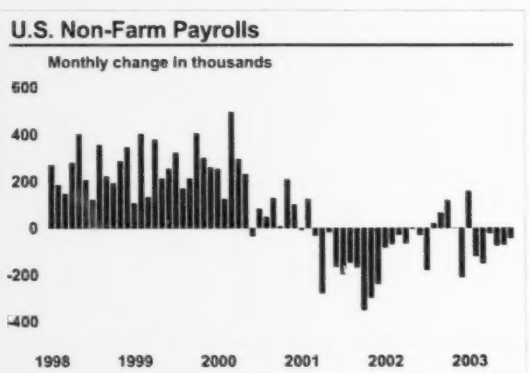
- The Institute of Supply Management manufacturing index broke the 50-point barrier in July for the first time since February (an index value greater than 50 indicates an expanding sector). Consumers remained confident in July, as retail sales advanced 1.4% and the Consumer Sentiment Index (University of Michigan) pushed up 1.2 points to 90.9. Solid consumer spending remains the main driver of growth, due to low interest rates and fiscal stimulus, but business investment has been slow to recover. Leading indicators point to a growth pick-up in the second half of 2003.

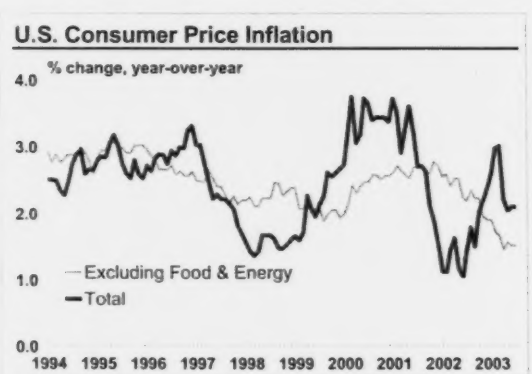
The labour market continued to contract in July

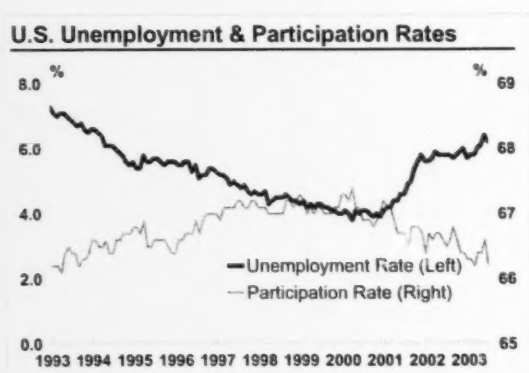
- After declining by 72,000 (upwardly revised) jobs in June, non-farm employment dropped 44,000 in July. Job losses continued to mount in manufacturing (-71,000). The unemployment rate decreased 0.2 percentage point in July to 6.2%.

- Productivity in the non-farm sector rose 5.7% (annual rate) in the second quarter following a rise of 2.1% in the first quarter. On a year-over-year basis, CPI inflation remained unchanged in July at 2.1%. Core inflation also remained unchanged in July at 1.5%.









Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Financial Statistics for Enterprises - 2nd Quarter	August 27
Balance of International Payments - 2nd Quarter	August 28
National Economic and Financial Accounts - 2nd Quarter	August 29
Real GDP by industry - June	August 29
Key Policy Interest Rate Announcement	September 3
Labour Force Survey - August	September 5
Canadian International Merchandise Trade - July	September 11
Monthly Survey of Manufacturing - July	September 16
Consumer Price Index - August	September 23

UNITED STATES

GDP - 2nd Quarter 2003 (preliminary)	August 28
The Employment Situation - August	September 5
International Trade in Goods and Services - July	September 11
Federal Open Market Committee Meeting	September 16
Consumer Price Index - August	September 16

Note: The August 2003 MEI uses data available as of August 15, 2003

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Août 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Août 2003

FAITS SAILLANTS

- *En mai, le produit intérieur brut (PIB) réel a crû de 0,1 %, après s'être replié en mars et en avril.*
- *Ceci, conjuguée aux autres indicateurs dont les ventes au détail et les exportations, semble indiquer que la croissance a été nulle au deuxième trimestre.*
- *En juillet, le nombre d'emplois a fléchi de 13 000, la totalité dans l'emploi à temps partiel - les pertes étant concentrées dans le secteur des services.*
- *Sur une note positive, le secteur du logement demeure vigoureux, les mises en chantier ayant progressé de 8,5 % en juillet. De plus, l'économie des États-Unis (É.-U.) a crû de 2,4 % au deuxième trimestre, et des indicateurs plus récents semblent indiquer la poursuite de la croissance.*
- *En juin, l'inflation a diminué pour un quatrième mois consécutif, pour s'établir à 2,6 %.*
- *Le dollar canadien est tombé à environ 72,0 cents US après avoir atteint un sommet de 75,0 cents US à la mi-juin. Néanmoins, il s'est quand même apprécié de quelque 15 % jusqu'à présent cette année.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	992,5	0,1	1,8 Mai
Biens	303,1	-0,2	0,7 Mai
Services	689,8	0,2	2,4 Mai
Indice composite	181,5	0,3	2,3 Juin
Emplois (En milliers)	15 721	-0,1	1,9 Juillet
Temps plein	12 759	0,0	1,5 Juillet
Temps partiel	2 962	-0,6	3,6 Juillet
Chômage* (En %)	7,8	7,7	7,6 Juillet
Jeunes*	14,1	13,9	13,5 Juillet
Adultes*	6,5	6,5	6,5 Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	2,6	2,9	1,3 Juin
Ventes au détail (En M$)	26 243	0,3	4,0 Mai
Mises en chantier (En milliers)**	223,5	8,5	11,4 Juillet
Balance commerciale* (En M$)	3 562	3 948	3 665 Juin
Exportations	31 560	-3,1	-6,5 Juin
Importations	27 998	-2,2	-7,0 Juin
M&M	8 035	1,5	-11,9 Juin

		Juillet	
	13 août***	2003	2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	2,88	2,89	2,88
Rendement des obligations à long terme (En %)*	5,05	4,78	5,23
Dollar canadien (En cents US)*	72,49	71,18	63,18

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée
**Société canadienne d'hypothèques et de logement
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Août 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 15 août 2003. Il a été préparé par Éric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, Patrick Taylor et Marc Vachon de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami.
La traduction a été faite par Denis Sanfaçon et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à Rostami.Hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

Le produit intérieur brut réel a crû légèrement, en mai...

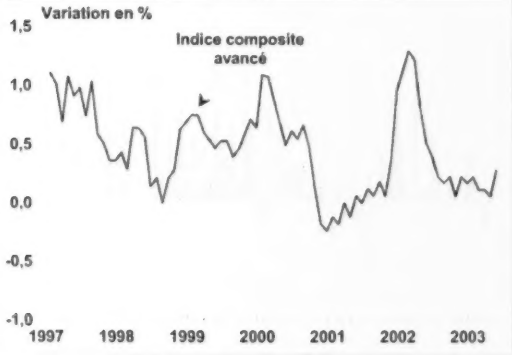
- L'activité économique s'est accrue de 0,1 % en mai après s'être repliée de 0,2 % en avril. Le bond des ventes de véhicules automobiles, attribuable aux généreux programmes d'incitation offerts par les fabricants de véhicules nord-américains, a contribué fortement à cette augmentation. Toutefois, la croissance de la production a été freinée par la décélération de l'activité dans la production industrielle (fabrication, extraction minière et services publics), les transports (qui subissent les répercussions négatives du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS)) et les services d'enseignement. Cette évolution de la situation semble indiquer que la croissance a ralenti au deuxième trimestre, le PIB réel moyen pour avril et mai étant pratiquement inchangé par rapport au niveau observé au premier trimestre.

...dans la foulée de l'intensification de l'activité dans le secteur des services

- En mai, la production dans le secteur des biens a fléchi de 0,2 %, après avoir diminué de 0,8 % en avril. La persistance de la faiblesse dans la production industrielle a mené à une réduction de l'activité dans le secteur des biens. Toutefois, les gains dans la construction non résidentielle et les grands travaux ont stimulé l'activité dans le secteur de la construction. La production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a progressé de 0,9 %.

- En mai, la production dans le secteur des services a augmenté de 0,2 %, à la faveur de la vigueur des ventes de véhicules automobiles, qui ont stimulé le commerce de gros et de détail. Le secteur des finances, de l'assurance et des service immobiliers a tiré profit du redressement du marché boursier et de la solidité du marché de la revente de logements.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur

PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Mai 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**992 487**	**1 096**	**0,1**	**1,8**
Secteur des entreprises	**840 870**	**984**	**0,1**	**1,8**
Biens	**303 064**	**-600**	**-0,2**	**0,7**
Agr., forest, pêche, chasse*	22 003	193	0,9	6,3
Extraction - mines, pétrole, gaz	37 538	-97	-0,3	1,1
Services publics	27 277	-69	-0,3	-2,7
Construction	52 767	29	0,1	3,9
Fabrication	163 092	-629	-0,4	-0,5
Services	**689 759**	**1 712**	**0,2**	**2,4**
Commerce de gros	62 183	379	0,6	6,6
Commerce de détail	55 532	382	0,7	3,3
Transport et entreposage	44 280	-595	-1,3	-1,9
Information et culture	47 521	249	0,5	4,5
FASI**	197 785	727	0,4	1,7
Serv. professionnels***	46 985	161	0,3	3,4
Admin. et gestion des déchets	21 874	31	0,1	4,4
Enseignement	44 758	-83	-0,2	1,0
Soins de santé et assist. sociale	59 183	81	0,1	4,1
Arts, spectacles et loisirs	9 639	34	0,4	-1,0
Hébergement et restauration	22 115	167	0,8	-4,9
Autres	22 527	47	0,2	2,0
Administrations publiques	56 451	159	0,3	2,8

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

L'ÉCONOMIE

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation semblent avoir ralenti au deuxième trimestre

- Après deux replis mensuels consécutifs, y compris un recul de 0,2 % en avril, les ventes au détail réelles ont crû de 0,7 %, en mai, sous l'impulsion de la hausse notable des ventes de marchandises diverses, de vêtements et de meubles, qui ont souffert de la récente épidémie de SRAS. En avril et en mai, la valeur moyenne des ventes au détail réelles s'est accrue de 0,1 % par rapport au premier trimestre, au cours duquel les ventes ont progressé de 1,3 % comparativement au trimestre précédent.

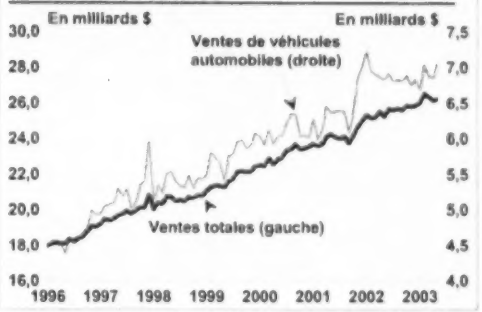
- En juin, les ventes de véhicules automobiles neufs ont fléchi de 10,2 %, après avoir crû de 9,1 % le mois précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2003, le nombre de véhicules automobiles neufs vendus a diminué de 0,9 % par rapport au premier trimestre, durant lequel il s'était replié de 6,2 %.

Les attitudes des consommateurs se sont améliorées, en juillet

- Le sondage de juillet sur les attitudes des consommateurs, du Conference Board du Canada, révèle une légère amélioration de la confiance (l'indice a augmenté de 1,6 point de base pour atteindre 120,6). Cette lueur d'optimisme est surtout attribuable à la faiblesse des taux d'intérêt, les préoccupations croissantes concernant les perspectives du marché du travail au cours des mois à venir.

- L'amélioration de la confiance des consommateurs et l'atténuation des craintes à l'égard du SRAS et de la maladie de la vache folle pourraient contribuer à stimuler les dépenses de consommation durant les mois à venir.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



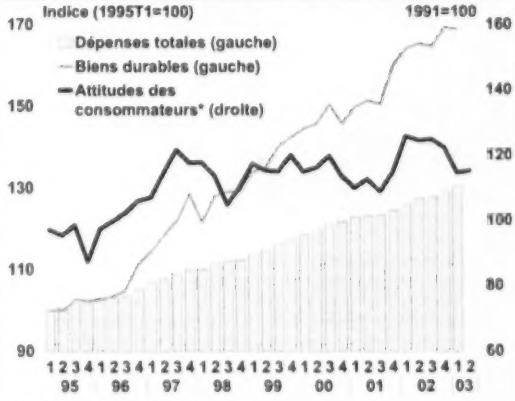
Ventes au détail et crédit à la consommation

Mai 2003		Var. en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 243	0,3	4,0
Alimentation	5 796	-2,2	5,0
Pharmacies	1 338	0,6	2,7
Vêtements	1 375	2,0	4,8
Meubles	1 592	1,9	4,0
Automobiles	10 512	0,9	3,9
Magasins de march. diverses	2 909	2,3	4,2
Tous les autres magasins	2 721	-0,2	2,1
Total excluant véhicules automobiles	19 180	-0,6	4,2
Crédit à la consommation	234	0,8	8,6

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T4	2003 T1
Consommation réelle (En $ 1997)	581 590	601 198	608 753	614 015
Variation en %	*2,6*	*3,4*	*4,4*	*3,5*
Biens durables	85 958	93 294	95 208	94 913
Variation en %	*4,2*	*8,5*	*11,6*	*-1,2*
Biens semi-durables	52 310	54 341	54 809	55 549
Variation en %	*3,8*	*3,9*	*6,1*	*5,5*
Biens non durables	133 791	136 534	138 052	139 828
Variation en %	*1,2*	*2,1*	*4,8*	*5,2*
Services	309 887	317 885	321 628	324 529
Variation en %	*2,7*	*2,6*	*2,2*	*3,7*
Revenu disponible	667 376	698 479	707 092	713 828
Variation en %	*4,4*	*4,7*	*3,7*	*3,9*
Taux d'épargne (En %)	4,5	4,2	3,2	2,6
Ratio d'endettement (En %)	95,9	97,3	98,4	99,0

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises

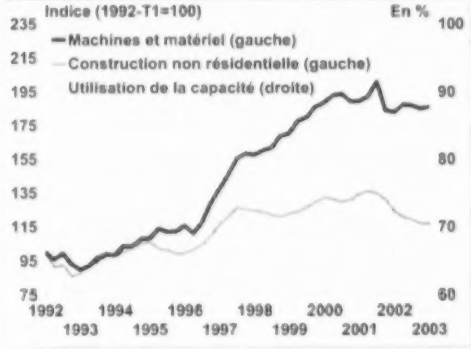
Le redressement des investissements des entreprises semble s'être poursuivi...

- Les investissements réels des entreprises dans les machines et le matériel semblent avoir poursuivi leur croissance au deuxième trimestre.
- Les importations réelles de machines et de matériel, qui interviennent pour une importante part des investissements, ont progressé de 3,5 % au deuxième trimestre après s'être repliées de 3,7 % au premier.

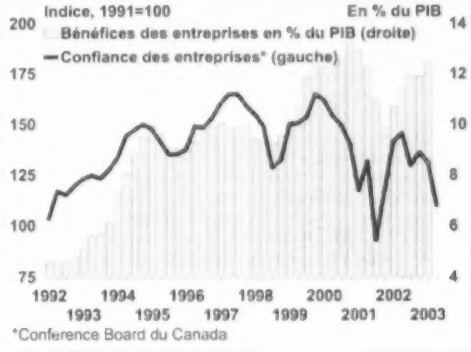
...dans le sillage de l'amélioration des bénéfices et de l'appréciation du dollar

- Le bilan des entreprises s'est amélioré, ce qui s'est traduit par des hausses trimestrielles des bénéfices d'exploitation des entreprises depuis le début de 2002.
- Les taux d'utilisation de la capacité demeurent légèrement supérieurs à leur moyenne sur dix ans.
- L'appréciation récente du dollar canadien réduit le coût des investissements dans les machines et le matériel, qui sont surtout importés.
- De plus, des signes indiquent que la reprise aux États-Unis accélère, ce qui augure bien pour la croissance au Canada. Toutefois, après plusieurs faux départs, les gestionnaires pourraient néanmoins adopter une approche attentiste pour ce qui est de stimuler les dépenses en immobilisations dans un proche avenir.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T2	2002 T3	2002 T4	2003 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	86 494	83 720	84 606	84 340	83 453	83 915
Variation en %	*0,3*	*-3,2*	*10,7*	*-1,3*	*-4,1*	*2,2*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 047	43 044	43 231	42 631	41 920	41 830
Variation en %	*2,2*	*-10,4*	*-10,1*	*-5,4*	*-6,5*	*-0,9*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,2	82,3	82,1	82,8	82,5	82,8
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	83,5	84,3	84,1	84,1
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	138 563	146 312	144 740	149 624	155 212	171 716
Variation en %	*-16,1*	*5,6*	*29,5*	*14,2*	*15,8*	*49,8*
Bénéfices - Industries non financières	102 845	113 379	111 200	117 980	120 892	134 764
Variation en %	*-19,0*	*10,2*	*33,5*	*26,7*	*10,2*	*54,4*
Bénéfices - Industries financières	35 718	32 934	33 540	31 644	34 320	36 952
Variation en %	*-6,3*	*-7,8*	*17,2*	*-20,8*	*38,4*	*34,4*
Crédit aux entreprises	853 492	884 363	881 927	886 554	891 536	899 374
Variation en %	*5,4*	*3,6*	*2,1*	*2,1*	*2,3*	*3,6*

Logement

Le marché du logement demeure vigoureux...

- Les mises en chantier sont passées de 205 900 en juin à 223 500 en juillet, soit une hausse de 8,5 %. Il s'agit là d'une augmentation d'une année à l'autre de 11,4 %. Jusqu'à présent, le niveau moyen de 2003 (213 600 unités) est supérieur de 3,8 % à celui de l'an dernier.

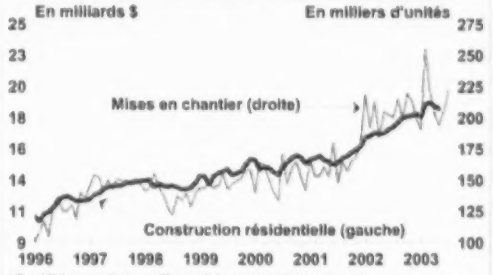
- Les ventes de logements existants ont progressé de 4,3 % (taux annuel) au deuxième trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle en avril et en mai était supérieur de 1,0 % (taux annuel) au niveau enregistré au premier trimestre.

- Au deuxième trimestre, les permis de construction résidentielle ont été inférieurs de 2,3 % à ceux du premier trimestre de 2003. D'une année à l'autre, le nombre de permis de construction résidentielle s'est accru de 1,4 % au deuxième trimestre.

...et les facteurs fondamentaux demeurent favorables

- Le secteur du logement continue d'afficher une solide performance malgré le ralentissement de l'activité économique et la situation du marché de l'emploi. Cela reflète le maintien d'un niveau élevé d'accessibilité à la propriété, les faibles taux hypothécaires contrebalançant la hausse des prix des maisons. De plus, le rendement des investissements dans le logement, qui est plus élevé que celui dans les autres actifs depuis deux ans, et le haut niveau de confiance des consommateurs devraient continuer à soutenir la demande de logements dans un proche avenir.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	18 690	-1,2%	10,3%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 586	4,6%	10,1%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (3)**	30 281	3 837	7 523
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	223 500	17 600	22 900
Terre-Neuve-et-Labrador	2 100	-600	-300
Île-du-Prince-Édouard	1 000	-800	-200
Nouvelle-Écosse	5 400	100	1 900
Nouveau-Brunswick	4 600	400	1 800
Québec	49 300	6 100	7 800
Ontario	84 900	200	-6 900
Manitoba	4 000	0	700
Saskatchewan	3 200	-200	500
Alberta	39 000	4 500	8 400
Colombie-Britannique	30 000	7 900	9 200

1 - Données de mai 2 - Données de juin 3 - Données de juillet
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

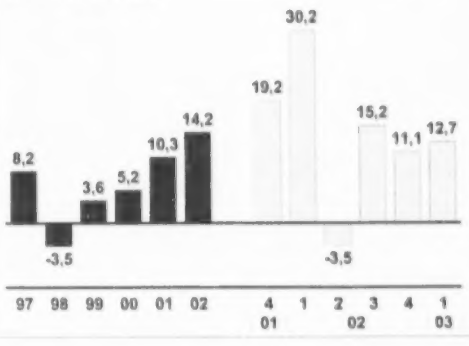
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T4	2003 T1
Construction par secteur	50 456	57 614	59 664	61 470
Variation en %	*10,3*	*14,2*	*11,1*	*12,7*
Logements neufs	23 374	28 782	30 631	31 407
Variation en %	*5,7*	*23,1*	*15,8*	*10,5*
Travaux de réparation et d'amélioration	19 629	20 605	21 028	21 788
Variation en %	*16,1*	*5,0*	*7,4*	*15,3*
Frais de propriété et de transfert	7 748	8 484	8 248	8 504
Variation en %	*11,2*	*9,5*	*-0,4*	*13,0*
Construction résidentielle	50 705	57 854	59 868	61 648
Variation en %	*10,3*	*14,1*	*10,4*	*12,4*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations ont fléchi davantage que les importations, en juin

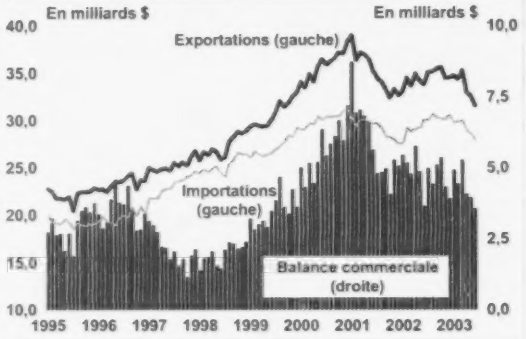
- En juin, les exportations de marchandises se sont repliées de 3,2 % pour s'établir à 31,6 milliards de dollars, soit le niveau le plus bas observé depuis septembre 1999. Ce recul est attribuable à la baisse des exportations de machines et de matériel (particulièrement les aéronefs), de produits automobiles et de produits agricoles (34 pays ayant imposé un embargo sur l'importation de boeuf canadien en raison de la « maladie de la vache folle »). Les exportations à destination de tous les principaux partenaires commerciaux ont reculé, à l'exception de celles vers le Japon (+2,3 %). Les exportations à destination des États-Unis ont diminué de 1,6 %.

- Les importations de marchandises ont fléchi de 2,2 % pour s'établir à 28,0 milliards de dollars. Tous les secteurs, à l'exception des machines et du matériel et des produits forestiers, ont connu un repli. Le plus important recul a été affiché par les produits automobiles et les biens et matériaux industriels. Les importations en provenance de tous les principaux partenaires commerciaux ont baissé, sauf celles provenant du Japon (+21,0 %) et des autres pays de l'OCDE (+2,2 %). Ce sont les importations en provenance des États-Unis (-3,8 %) qui se sont repliées le plus.

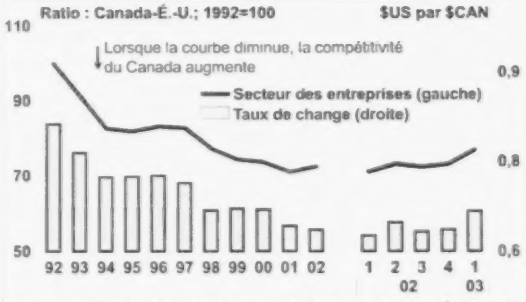
...et l'excédent commercial a baissé de façon marquée

- L'excédent au chapitre du commerce de marchandises a fléchi de 0,4 milliard de dollars pour se fixer à 3,6 milliards, en juin, soit son niveau le plus bas depuis octobre 1999 et le troisième recul mensuel consécutif. L'excédent commercial avec les États-Unis s'est accru de 0,3 milliard de dollars pour atteindre 7,2 milliards, tandis que le déficit avec les autres pays s'est creusé de 0,7 milliard de dollars pour s'établir à 3,6 milliards.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Juin 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Mai 2003	Juin 2003	Janv. - juin 2002	Janv. - juin 2003	Mai à juin 2003	Mai à juin 2003	Janv. à juin 2002 à Janv. à juin 2003
Exportations	**32 586**	**31 560**	**204 075**	**201 433**	**-1 026**	**-3,1**	**-1,3**
vers les États-Unis	26 879	26 456	171 023	167 429	-423	-1,6	-2,1
Importations	**28 640**	**27 998**	**174 363**	**175 205**	**-642**	**-2,2**	**0,5**
en provenance des États-Unis	20 045	19 282	125 581	122 572	-763	-3,8	-2,4
Balance commerciale	**3 948**	**3 562**	**29 712**	**26 228**	**-386**		
avec les États-Unis	6 834	7 174	45 442	44 857	340		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 299	2 152	15 470	14 361	-147	-6,4	-7,2
Produits énergétiques	4 774	4 735	22 097	32 085	-39	-0,8	45,2
Produits de la forêt	2 752	2 624	18 976	16 738	-128	-4,7	-11,8
Biens et matériaux industriels	5 428	5 289	34 918	32 972	-139	-2,6	-5,6
Machines et matériel	7 566	7 192	48 539	45 726	-374	-4,9	-5,8
Produits automobiles	7 289	7 097	48 184	44 243	-192	-2,6	-8,2
Autres biens de consommation	1 420	1 414	8 687	8 639	-6	-0,4	-0,6
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 853	1 815	10 716	11 079	-38	-2,1	3,4
Produits énergétiques	1 521	1 592	7 399	10 315	71	4,7	39,4
Produits de la forêt	248	248	1 538	1 530	0	0,0	-0,5
Biens et matériaux industriels	5 577	5 298	34 051	33 563	-279	-5,0	-1,4
Machines et équipement	7 918	8 035	52 390	49 637	117	1,5	-5,3
Produits automobiles	6 673	6 266	39 439	39 837	-407	-6,1	1,0
Autres biens de consommation	3 872	3 776	22 661	23 412	-96	-2,5	3,3

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Emploi et chômage

Le nombre d'emplois a fléchi, en juillet...

- En juillet, le nombre d'emplois au Canada s'est replié de 13 000, après avoir crû de 49 000 le mois précédent. Depuis le début de l'année, il s'est accru de 0,5 % (+71 000), soit à un rythme beaucoup plus lent que celui de 2,3 % (+341 000) observé au cours de la même période en 2002.

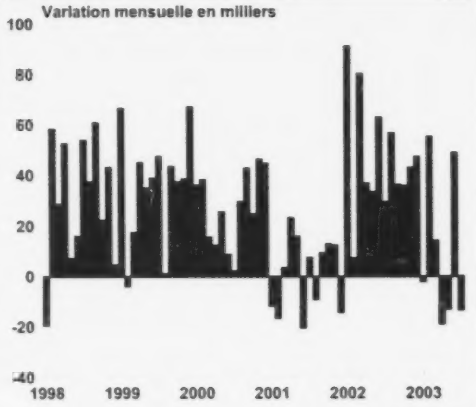
- Les pertes d'emplois sont entièrement le fait de l'emploi à temps partiel (-18 000), tandis que l'emploi à temps plein a augmenté légèrement (+4 000). Jusqu'à présent cette année, la croissance de l'emploi est attribuable en totalité à l'emploi à temps plein (+85 000).

...et le taux de chômage a augmenté un peu

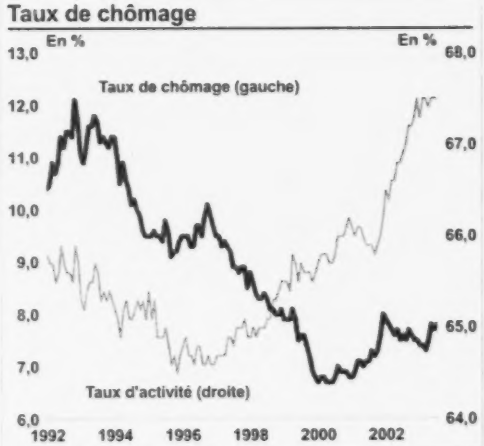
- Dans la foulée des pertes d'emplois, le taux de chômage national a progressé de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,8 % en juillet. Néanmoins, le taux d'activité (67,5 %) et le taux d'emploi (62,2 %) sont près de leur sommet historique, ce qui témoigne de la vivacité du marché du travail.

- En juillet, chez les jeunes, le nombre d'emplois s'est replié de 15 000, tous des emplois à temps partiel. Depuis décembre dernier, les pertes d'emplois (-9 000), conjuguées à la croissance de la population active (+17 000), ont fait monter de 0,8 point de pourcentage le taux de chômage chez les jeunes, pour le porter à 14,1 %, soit le niveau le plus élevé depuis mai 2002.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2002	Juin 2003	Juillet 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 430,8	15 733,9	15 720,6	-13,3	289,8	70,9	-0,1	1,9
Temps plein	12 572,4	12 754,5	12 758,8	4,3	186,4	85,4	0,0	1,5
Temps partiel	2 858,4	2 979,5	2 961,9	-17,6	103,5	-14,4	-0,6	3,6
Jeunes 15-24	2 365,6	2 410,2	2 395,3	-14,9	29,7	-9,2	-0,6	1,3
Adultes 25+	13 065,2	13 323,8	13 325,4	1,6	260,2	80,2	0,0	2,0
Travailleurs indépendants	2 359,4	2 422,2	2 419,4	-2,8	60,0	40,9	-0,1	2,5
Chômage	1 269,8	1 308,6	1 321,8	13,2	52,0	46,2	1,0	4,1
Taux de chômage	7,6	7,7	7,8	0,1	0,2	0,3		
Jeunes 15-24	13,5	13,9	14,1	0,2	0,6	0,8		
Adultes 25+	6,5	6,5	6,5	0,0	0,0	0,1		
Population active	16 700,7	17 042,5	17 042,4	-0,1	341,7	117,1	-0,0	2,0
Taux d'activité	66,9	67,5	67,5	0,0	0,6	0,0		
Taux d'emploi	61,8	62,3	62,2	-0,1	0,4	-0,2		

TENDANCES DU MARCHÉ DU TRAVAIL

Aperçu de la situation de l'industrie

L'emploi a progressé légèrement dans le secteur des biens...

- En juillet, le nombre d'emplois dans le secteur des biens a crû de 5 000, contrebalançant la moitié des pertes observées en juin. L'emploi n'a guère varié dans le secteur de la fabrication (+3 000). Ce secteur a perdu 61 000 emplois depuis le début de 2003, en raison de l'appréciation du dollar canadien et de la faiblesse observée au sud de la frontière.

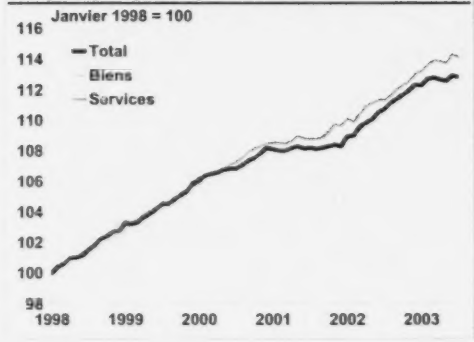
- Le secteur de la construction a continué de tirer profit de la vigueur du marché du logement, le nombre d'emplois augmentant de 10 000 en juillet - hausse de 48 000 jusqu'à présent cette année. Le secteur de l'agriculture a perdu 7 000 emplois, en juillet, l'industrie continuant de souffrir des répercussions négatives de la maladie de la vache folle.

...mais l'emploi s'est replié dans le secteur des services

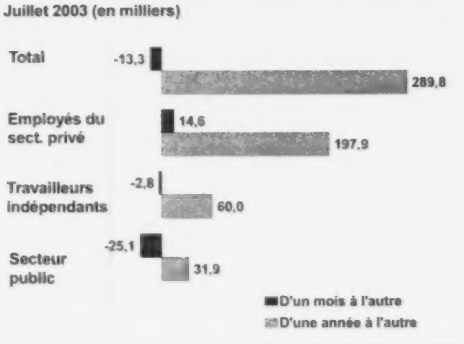
- En juillet, le nombre d'emplois dans le secteur des services a baissé de 19 000, après avoir bondi de 59 000 en juin. Les plus importantes pertes d'emplois ont touché les services d'enseignement (-24 000), le commerce (-11 000) et l'hébergement et la restauration (-10 000). Malgré le recul observé en juillet, le secteur des services a créé 109 000 emplois (+0,9 %) jusqu'à présent cette année, ce qui fait plus que contrebalancer les pertes d'emplois enregistrées par le secteur des biens (-38 000 ou -1,0 %).

- L'emploi a surtout progressé dans l'information, la culture et les loisirs (+11 000), les finances, l'assurance, les services immobiliers et les services de location à bail (+10 000) et les soins de santé et l'assistance sociale (+8 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2002	Juin 2003	Juillet 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 968,5	3 966,7	3 971,9	5,2	3,4	-38,1	0,1	0,1
Agriculture	331,5	341,1	334,4	-6,7	2,9	-20,8	-2,0	0,9
Ressources naturelles*	269,7	289,7	291,1	1,4	21,4	20,8	0,5	7,9
Services publics	137,3	133,8	132,1	-1,7	-5,2	1,0	-1,3	-3,8
Construction	885,6	923,8	933,5	9,7	47,9	22,2	1,1	5,4
Fabrication	2 344,4	2 278,3	2 280,9	2,6	-63,5	-61,3	0,1	-2,7
Services	11 462,3	11 767,2	11 748,7	-18,5	286,4	109,1	-0,2	2,5
Commerce	2 409,0	2 462,7	2 451,5	-11,2	42,5	5,0	-0,5	1,8
Transport	767,6	762,7	760,5	-2,2	-7,1	-5,3	-0,3	-0,9
FASI*	902,7	920,2	930,5	10,3	27,8	26,9	1,1	3,1
Services prof./scientifiques	992,9	1 007,2	1 007,6	0,4	14,7	-13,2	0,0	1,5
Administration et gestion	588,0	615,5	616,6	1,1	28,6	4,3	0,2	4,9
Enseignement	1 017,6	1 057,5	1 033,1	-24,4	15,5	-17,1	-2,3	1,5
Soins de santé/assist. sociale	1 627,3	1 682,7	1 690,3	7,6	63,0	35,5	0,5	3,9
Information, culture, loisirs	713,8	700,7	711,9	11,2	-1,9	18,4	1,6	-0,3
Hébergement et restauration	981,3	1 024,8	1 015,3	-9,5	34,0	-0,9	-0,9	3,5
Autres services	687,8	720,9	716,3	-4,6	28,5	21,2	-0,6	4,1
Administrations publiques	774,2	812,5	815,0	2,5	40,8	34,0	0,3	5,3

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Les pertes d'emplois ont été concentrées au Québec, en Ontario et en Nouvelle-Écosse...

- Au Québec, l'emploi continue de montrer des signes de faiblesse, comme en témoigne la perte de 13 000 emplois (-0,4 %) en juillet. Depuis le début de l'année, le Québec a perdu 20 000 emplois. En Ontario, le nombre d'emplois a fléchi de 8 000 (-0,1 %), après avoir progressé de 17 000 en juin. Les plus importantes pertes ont touché les services d'enseignement (-4,3 %), principalement l'enseignement primaire et secondaire. Malgré le léger recul, globalement, le nombre d'emplois est en hausse de 53 000 en Ontario depuis décembre.

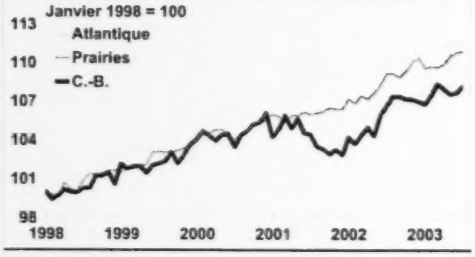
- L'emploi a diminué dans toutes les provinces de l'Atlantique, sauf au Nouveau-Brunswick (+1 600 ou +0,5 %). La Nouvelle-Écosse a connu les plus importantes pertes d'emplois (-5 000 ou -1,2 %). Dans l'Ouest, le nombre d'emplois a progressé de 10 000 (+0,5 %) en Colombie-Britannique, ce qui porte à 22 000 le nombre total d'emplois créés jusqu'à présent cette année. En Alberta, le nombre d'emplois s'est accru de 2 500 (+0,1 %), soit la quatrième hausse mensuelle consécutive.

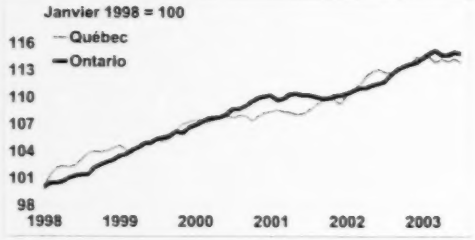
...et le taux de chômage a augmenté dans la plupart des provinces

- Le taux de chômage a bondi de 0,8 point de pourcentage pour s'établir à 10,4 % à l'Île-du-Prince-Édouard, tandis qu'il a progressé pour se fixer à 9,2 % en Nouvelle-Écosse et à 15,8 % à Terre-Neuve-et-Labrador. En dépit de la croissance de l'emploi, le taux de chômage s'est accru en Colombie-Britannique et au Manitoba pour s'établir à 8,6 % et à 5,1 %, respectivement, par suite de la vigoureuse progression de la population active. Dans la foulée des pertes d'emplois, le taux de chômage observé au Québec a monté pour atteindre 9,1 %.

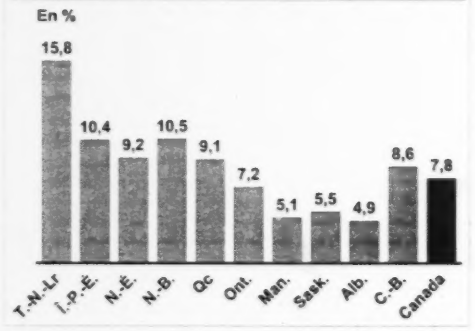
- Malgré les pertes d'emplois, en Ontario, le taux de chômage s'est replié de 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 7,2 %, la population active diminuant à un rythme plus rapide que l'emploi. La croissance de l'emploi, conjuguée au recul du nombre de personnes à la recherche d'un emploi, a fait tomber à 4,9 % le taux de chômage observé en Alberta, soit le taux le plus faible enregistré au pays.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Juillet 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juillet 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Juillet 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 720,6	-13,3	-0,1	289,8	1,9	7,8	0,1	0,2
Terre-Neuve-et-Labrador	217,8	-0,4	-0,2	1,6	0,7	15,8	0,4	0,6
Île-du-Prince-Édouard	69,5	-0,8	-1,1	3,1	4,7	10,4	0,8	-1,9
Nouvelle-Écosse	434,2	-5,1	-1,2	9,5	2,2	9,2	0,4	-0,6
Nouveau-Brunswick	345,3	1,6	0,5	1,8	0,5	10,5	-0,1	0,0
Québec	3 634,6	-13,2	-0,4	34,2	0,9	9,1	0,2	0,5
Ontario	6 219,1	-7,7	-0,1	167,2	2,8	7,2	-0,1	0,1
Manitoba	571,1	1,6	0,3	2,5	0,4	5,1	0,5	-0,1
Saskatchewan	487,1	-1,6	-0,3	7,0	1,5	5,5	0,2	0,2
Alberta	1 725,4	2,5	0,1	34,2	2,0	4,9	-0,2	-0,4
Colombie-Britannique	2 016,4	9,8	0,5	28,6	1,4	8,6	0,3	0,4

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation a fléchi davantage pour s'établir à 2,6 %, en juin...

- En juin, la hausse sur douze mois de l'Indice des prix à la consommation (IPC) s'est chiffrée à 2,6 %, en baisse comparativement à 2,9 % en mai. Les prix des produits de l'alcool et du tabac n'ont progressé que de 9,9 % depuis juin 2002, lorsqu'une augmentation des taxes sur les cigarettes a fait monter cet indice. Cela faisait suite à des hausses ayant varié entre 12,9 % et 22,8 % au cours des 19 mois précédents. Les prix des vêtements se sont repliés de 3,1 %, soit le dix-neuvième recul observé en 21 mois. L'accroissement des prix de l'énergie a contrebalancé en partie ces effets de fléchissement, alimenté surtout par une importante progression des prix du gaz naturel. Excluant le sous-indice de l'énergie, l'inflation a fléchi, passant de 2,7 % à 2,2 %.

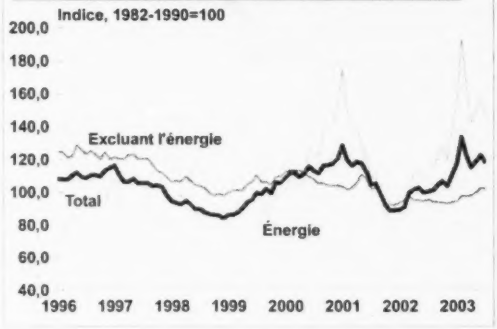
- D'un mois à l'autre, l'inflation selon l'IPC est demeurée inchangée à 0,1 %, en juin. Le recul plus marqué des prix des vêtements en juin, comparativement à mai, a contrebalancé en grande partie le renchérissement de l'essence et des primes d'assurance-automobile.

- En juillet, la hausse, d'une année à l'autre, des prix des produits de base s'est établie à 17,7 %, en baisse par rapport à 22,7 %. D'un mois à l'autre, les prix des produits de base se sont repliés de 3,2 % comparativement à juin, soit la première diminution observée en trois mois. Les prix de l'énergie ont pour leur part fléchi de 6,9 %, tandis que les prix des produits non énergétiques n'ont guère varié.

...et l'inflation selon l'indice de référence est tombée à 2,1 %

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 2,3 % en mai à 2,1 % en juin, ce qui se situe plus près du point médian de la fourchette cible officielle.

Prix des produits de base ($US)

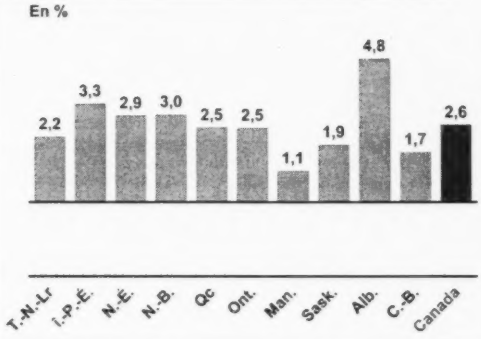


Prix à la consommation

Juin 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,1	0,1	2,6
Alimentation	123,2	0,3	1,9
Logement	117,7	0,5	4,1
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,4
Habillement et chaussures	101,0	-2,3	-3,1
Transport	139,5	-0,2	4,1
Santé et soins personnels	116,8	-0,3	0,8
Loisirs, formation et lecture	127,6	0,3	0,3
Alcool et tabac	136,4	0,1	9,9
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,2	-0,1	2,1
Énergie	137,0	1,9	7,9
Prix des produits de base (juillet 2003)			
Indice, 1982-1990=100	118,5	-3,3	17,7
Excluant l'énergie	102,3	-0,3	6,9
Énergie	145,4	-6,9	33,8

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juin 2003



PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux d'intérêt à court et à long terme

Les taux d'intérêt à court terme nord-américains demeurent faibles

- Le 15 juillet, en vue de soutenir l'activité économique, la Banque du Canada a réduit de 25 points de base son taux de financement à un jour pour le porter à 3,0 %. Aux États-Unis, le 12 août, la Réserve fédérale n'a pas modifié son taux directeur, qui demeure à 1,0 %, mais elle continue de se préoccuper de la désinflation. Elle a d'ailleurs indiqué qu'elle pouvait maintenir cette politique monétaire pendant une période considérable. À la lumière de l'évolution de la situation, les taux d'intérêt à court terme devraient demeurer faibles durant un bon moment. Les prochaines décisions des autorités monétaires sont prévues le 3 septembre au Canada et le 16 septembre aux États-Unis.

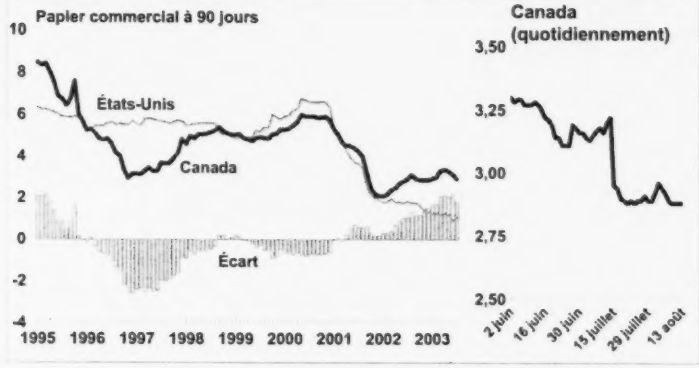
- Les taux du papier commercial à 90 jours s'établissaient à 2,88 % au Canada et à 1,07 % aux États-Unis, le 13 août, ce qui porte l'écart entre les taux à 181 points de base, en baisse comparativement à 225 points de base au début de juin.

Les prix des obligations ont diminué de façon marquée durant l'été

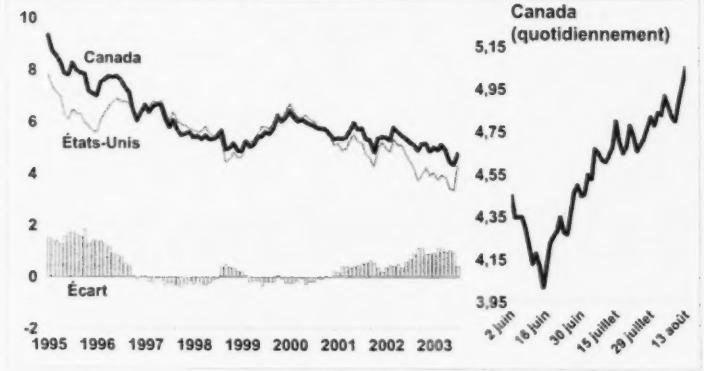
- Dans la foulée de la publication aux États-Unis, au cours des dernières semaines, d'une suite de données économiques meilleures que prévu, les prix des obligations ont dégringolé et les rendements ont augmenté, dans un contexte marqué par un changement des attentes du marché selon lesquelles il pourrait être nécessaire de relever plus tôt que prévu les taux directeurs. Ces attentes s'appuient en particulier sur le fait que la Réserve fédérale a réduit de seulement 25 points de base le taux des fonds fédéraux en juin, plutôt que de 50 points de base comme le prévoyaient la plupart des analystes. Malgré le fait que la Réserve fédérale ait clarifié, à sa réunion en août, qu'elle n'était pas pressée de relever les taux, les marchés obligataires ont continué de réagir aux bonnes nouvelles économiques, le rendement des obligations américaines à dix ans augmentant pour atteindre 4,58 % le 13 août, comparativement à 4,37 % la veille et au creux de 3,13 % touché le 13 juin. Les rendements des obligations canadiennes ont pour leur part moins progressé, ce qui a contribué à réduire l'écart.

- Compte tenu de l'évolution de la situation, les taux hypothécaires à cinq ans se sont accrus de 5,80 % à la mi-juin à 6,35 % le 13 août, et le taux à un an est passé de 4,85 % à 4,55 %.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Février	2,97	1,72	4,93	1,15
Mars	3,28	2,08	5,13	1,17
Avril	3,35	2,12	4,90	1,01
Mai	3,27	2,07	4,50	1,06
Juin	3,11	2,22	4,37	0,99
Juillet	2,89	1,83	4,78	0,44
13 août*	2,88	1,81	5,05	0,47

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Février	2,75	4,50	4,90	6,60
Mars	3,00	4,75	5,35	6,85
Avril	3,25	5,00	5,35	6,65
Mai	3,25	5,00	5,05	6,15
Juin	3,25	5,00	4,85	5,80
Juillet	3,00	4,75	4,55	6,20
13 août*	3,00	4,75	4,55	6,35

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

PRIX ET MARCHÉS FINANCIERS

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien s'est replié sensiblement, en juillet

- Après s'être apprécié au cours des six premiers mois de 2003, passant de 63,8 cents US à 74,9 cents US au début de juillet, le dollar canadien a fléchi de façon marquée pour s'établir à 70,6 cents US à la fin de juin. Ce recul reflète l'affaiblissement de l'activité économique au Canada, qui a amené la Banque du Canada à réduire les taux d'intérêt. Depuis, le dollar s'est ressaisi quelque peu, clôturant à 72,5 cents US le 13 août.

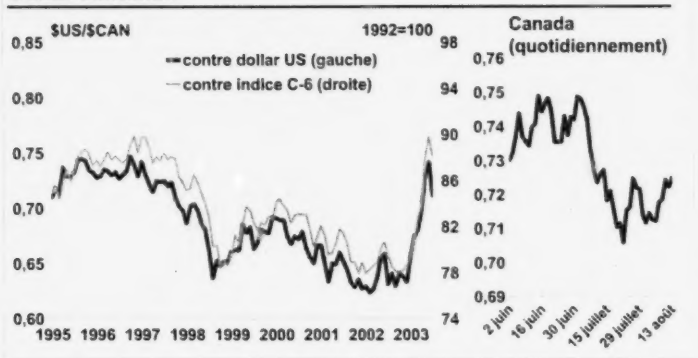
- Le dollar canadien a aussi perdu du terrain par rapport aux autres principales devises, en baisse depuis le début de juillet, de 1,7 % vis-à-vis l'euro et de 3,6 % vis-à-vis le yen. Néanmoins, jusqu'à présent en 2003, il est en hausse de 4,2 % comparativement à l'euro et de 12,4 % par rapport au yen.

Le principal indice boursier du Canada ralentit mais poursuit sa hausse

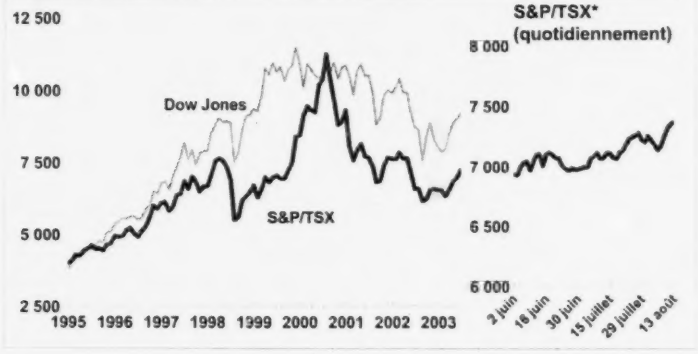
- Après le redressement de la mi-mars à la mi-juin qui a fait monter de 14,3 % le S&P/TSX et de 23,9 % le Dow Jones, les indices ont reculé subséquemment dans le sillage de la prise de profits et de la hausse des taux d'intérêt à long terme. Néanmoins, les marchés boursiers ont et de loin soutenu leur progression. Au Canada, les titres de ressources ont contribué à soutenir la hausse.

- Le S&P/TSX a atteint 7 372 le 13 août, en hausse de 251 points (+3,5 %) depuis la mi-juin, alors que le Dow Jones s'est replié de 51 points (-0,5 %) pour s'établir à 9 272.

Dollar canadien



Indices boursiers



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Février	0,6739	80,83	1,631	78,93
Mars	0,6813	82,83	1,594	80,40
Avril	0,6976	83,84	1,584	82,21
Mai	0,7307	87,81	1,601	84,77
Juin	0,7421	89,83	1,579	87,50
Juillet	0,7118	88,16	1,570	85,87
13 août*	0,7249	87,78	1,566	86,04

*Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Principaux indices boursiers

	Clôture - juillet*	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**7 258**	**3,9**	**9,9**
Pétrole et gaz	10 915	2,5	5,2
Métaux et minéraux	3 655	2,4	-19,3
Services publics	11 013	4,0	19,7
Papiers et produits de la forêt	4 111	1,1	-29,7
Entreprises de distribution	6 894	1,4	-9,9
Services financiers	11 335	2,9	6,3
Or	5 549	1,4	-12,9
S&P 500	**990,3**	**1,6**	**8,6**
Dow Jones	**9 234**	**2,4**	**5,7**

*** Les sous-indices S&P/TSX reflètent les données les plus à jour pour juin 2003.**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel a crû davantage, au deuxième trimestre...

- Les estimations anticipées révèlent que le PIB réel s'est accru de 2,4 % (taux annualisé) au deuxième trimestre de 2003, comparativement à 1,4 % au premier trimestre. Les dépenses en biens de consommation durables, qui ont bondi de 22,6 %, et la progression anticipée des dépenses dans le secteur de la défense sont principalement à l'origine de l'amélioration de la tenue de l'économie. Le redressement des investissements des entreprises (+1,3 %) a aussi contribué à la croissance, mais il a été contrebalancé par le recul des exportations nettes.

...et les indicateurs récents laissent entrevoir une amélioration de la situation

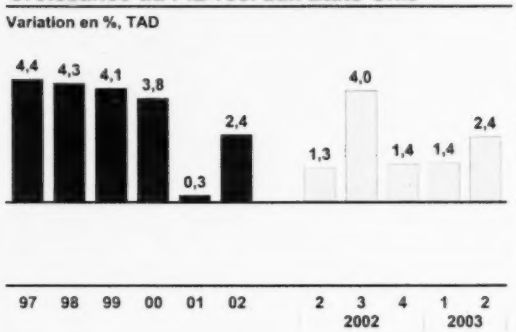
- L'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute of Supply Management a franchi la barre des 50 points, en juillet, pour la première fois depuis février (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Les consommateurs sont demeurés confiants, en juillet, les ventes au détail progressant de 1,4 %, et l'indice de confiance des consommateurs (établi par l'Université du Michigan) a augmenté de 1,2 point pour atteindre 90,9. Les vigoureuses dépenses de consommation demeurent le principal moteur de la croissance, en raison des faibles taux d'intérêt et des encouragements fiscaux, mais les investissements des entreprises tardent à se redresser. Les indicateurs avancés semblent indiquer que la croissance s'accélérera au deuxième semestre de 2003.

Le marché du travail a continué de s'affaiblir, en juillet

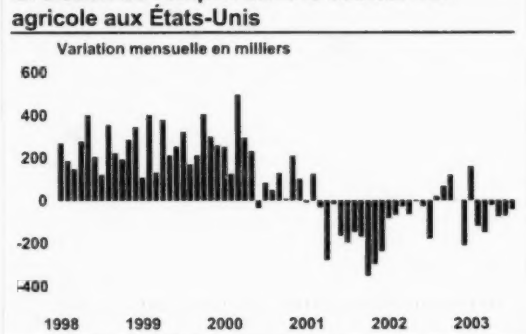
- Après avoir diminué de 72 000 (chiffré révisé à la hausse) en juin, le nombre d'emplois dans le secteur non agricole a fléchi de 44 000, en juillet. Les pertes d'emplois, dans le secteur de la fabrication, ont continué d'augmenter (-71 000). En juillet, le taux de chômage s'est replié de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 6,2 %.

- La productivité du secteur non agricole s'est accrue de 5,7 % (taux annuel) au deuxième trimestre, comparativement à 2,1 % au premier trimestre. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC est demeurée inchangée en juillet (2,1 %). L'inflation selon l'indice de référence est également demeurée inchangée en juillet, pour se fixer à 1,5 %.

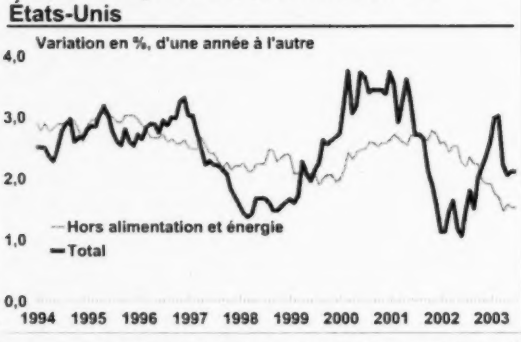
Croissance du PIB réel aux États-Unis



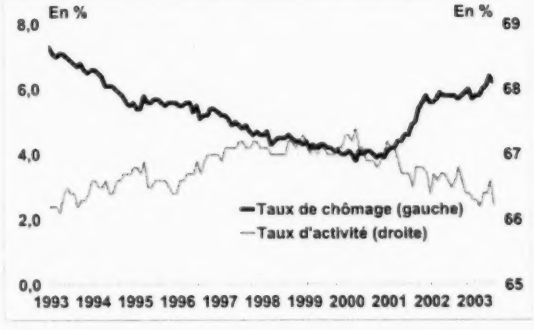
Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis



Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



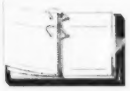
Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus



CANADA

Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2003	27 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2003	28 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2003	29 août
PIB réel par industrie - Juin	29 août
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	3 septembre
Enquête sur la population active - Août	5 septembre
Commerce international de marchandises - Juillet	11 septembre
Enquête sur le secteur de la fabrication - Juillet	16 septembre
Indice des prix à la consommation - Août	23 septembre

ÉTATS-UNIS

PIB - 2e trimestre 2003, estimations provisoires	28 août
Situation de l'emploi - Août	5 septembre
Commerce international des biens et services - Juillet	11 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	16 septembre
Indice des prix à la consommation - Août	16 septembre

Nota : Les IEM d'août 2003 sont fondés sur les données connues au 15 août 2003